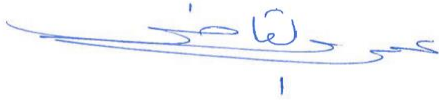


السادة قطاع الإفصاح
البورصة المصرية

تحية طيبة وبعد،،،

بالإشارة لموافقة هيئة الرقابة المالية المؤرخة 2026/10/1 على نشر نموذج 48 والتي طلبت أن تنشر القلعة دراسة عن أوجه استخدام زيادة رأس المال والعائد منها على شاشات البورصة، أتشرف بأن أرسل لسيادتكم الدراسة للتكرم بنشرها .

وتفضلوا سيادتكم بقبول وافر التحية ،،،



عمرو محمد القاضي

رئيس علاقات المستثمرين وإداره المخاطر

تحريراً في 4 أكتوبر 2026

Unofficial English Summary Translation

Please find attached the study requested by the FRA regarding the uses and benefits of Qalaa's planned capital increase.

-End-

4 Oct. 2026

4 أكتوبر 2026

شركة القلعة للاستثمارات المالية ش.م.م
دراسة الجدوى المالية والاستثمارية لأوجه استخدام حصيلة زيادة رأس المال
المقدمة استجابةً للبند (ثانياً) من خطاب الهيئة العامة للرقابة المالية المؤرخ 1 أكتوبر 2026

1. الغرض من الدراسة ونطاقها

طلبت الهيئة العامة للرقابة المالية بموجب خطابها المؤرخ 1 أكتوبر 2026 – البند (ثانياً) – أن تقوم الشركة، قبل توجيه الدعوة إلى الجمعية العامة غير العادية، بنشر دراسة الجدوى المالية والاستثمارية المتضمنة أوجه استخدام مبلغ الزيادة البالغ 3,867,680,000 جنيه مصري، والعوائد والمردود المتوقع من استخدام هذه الحصيلة، وذلك على شاشات الإعلانات بالبورصة المصرية.

وتعرض هذه الدراسة لكل وجه من أوجه الاستخدام: (أ) المبررات الاستراتيجية، (ب) العائد المالي والمردود المتوقع مقاساً بمؤشرات كمية مستمدة من القوائم المالية المعتمدة والدورية.

2. هيكل زيادة رأس المال

البيان	القيمة
رأس المال المصدر قبل الزيادة	21,132,320,000 جنيه مصري
عدد الأسهم قبل الزيادة	4,226,464,000 سهم
قيمة الزيادة	3,867,680,000 جنيه مصري
عدد أسهم الزيادة	773,536,000 سهم (588,685,362 عادي و 184,850,638 ممتاز)
القيمة الاسمية للسهم	5 جنيه مصري
رأس المال المصدر بعد الزيادة	25,000,000,000 جنيه مصري
عدد الأسهم بعد الزيادة	5,000,000,000 سهم

تخصص الزيادة لقدامى المساهمين من فئتي الأسهم العادية والممتازة، كل بنسبة مساهمته في رأس المال المصدر في تاريخ الحق في الاكتتاب.

3. ملخص أوجه الاستخدام والعوائد المتوقعة

وجه الاستخدام	الغرض المباشر	العائد / المردود الرئيسي المتوقع
زيادة الحصة في شركة المصرية للتكرير	تمويل جزء من حصة القلعة في الصفقة	رفع الملكية الفعلية من 13.0% إلى 27.1% في أصل خالٍ من الدين الرئيسي ومحقق لأرباح وتدفقات نقدية قوية
زيادة الحصة في شركة طاقة عربية	ممارسة أولية لحق شراء 5%	رفع الحصة من نحو 23.9% إلى نحو 28.9% في كيان نما صافي ربحه بنسبة 50% في 2025
المصرف العربي الدولي	سداد أقساط وفوائد متأخرة وقسط 2026	خفض مخاطر تقلبات سعر الصرف والفوائد وسداد كامل المتأخرات (نحو 35 مليون دولار) مع الحفاظ على الإعفاء المتوقع على جزء من مبلغ يمثل في أغلبيه غرامات تأخير، والذي يُقدر بنحو 4.6 مليار جنيه كما في 30 يونيو 2026 وتمثل (44 مليون دولار + أي فوائد إضافية تراكمية سنوية على هذا الأعفاء تم احتسابها وفقاً لشروط اتفاقية القرض الأصلية) ووقف عوائد التأخير
البنوك المصرية	سداد متأخرات وقسط 2026	استيفاء جزء من شروط التسوية ودعم الحصول على المصادقات والحفاظ على الإعفاء المتوقع على جزء من مبلغ يمثل في أغلبيه غرامات تأخير بنحو 4.5 مليار جنيه كما في 30 يونيو 2026 بالإضافة أي فوائد إضافية تراكمية سنوية على هذا الأعفاء (بافتراض استخدام سعر خيار الشراء واستثناء أي فروق بين السعر المتفق عليه لأسهم شركة طاقة عربية وسعر السهم الفعلي في تاريخ التسوية)

* مع الأخذ في الاعتبار أن قيمة الإعفاء والأرصدة النهائية ستحدد عند التسوية الفعلية، وقد تتأثر بالفوائد المستحقة المحتملة وفقاً لشروط اتفاقية القرض الأصلية حتى تاريخ السداد، بالإضافة إلى أي فروق ناتجة عن اختلاف سعر تنفيذ خيار الشراء لأسهم شركة طاقة عربية عن السعر المتفق عليه، وتأثير تغيرات سعر الصرف، نظراً لأن القرض مقوم بالدولار الأمريكي.

4. الاستخدام الأول: زيادة الحصة في الشركة المصرية للتكرير

1-4 استخدام حصيلة الزيادة

تمويل زيادة نسبة المساهمة غير المباشرة لشركة القلعة للاستثمارات المالية في الشركة المصرية للتكرير ش.م.م، التي تعد واحدة من أهم شركات القلعة للاستثمارات المالية في قطاع تكرير البترول، من نحو 13% إلى 27.1%، وذلك من خلال مساهمتها غير المباشرة بنسبة 55.4% في شركة New Age Refining Ltd.، التي ستقوم بشراء كامل أسهم شركة QPI Egypt Ltd.، المملوكة لشركة قطر للطاقة، والمالكة لنسبة 38.11% في شركة العربية للتكرير. ويتوقع استكمال الإجراءات المالية للصفقة في ديسمبر 2026 بعد استيفاء الشروط المتفق عليها.

تستند مبررات زيادة نسبة المساهمة محل الزيادة إلى المكانة الاستراتيجية التي تحتلها الشركة المصرية للتكرير ضمن استثمارات شركة القلعة وشركاتها التابعة، باعتبارها أحد أهم أصولها في قطاع تكرير البترول بطاقة إنتاجية تبلغ 4.2 مليون طن سنوياً. كما يترتب على رفع الحصة الاقتصادية لشركة القلعة وشركاتها التابعة في الشركة المصرية للتكرير زيادة العائد المتوقع منها والاستفادة من أدائها المالي والتشغيلي في ظل ارتفاع هوامش التكرير، وبصفة خاصة بعد سداد الدين الرئيسي للمشروع بالكامل؛ مما يتيح إمكانية توزيع أرباح مستقبلية، فضلاً عن تعزيز استفادة شركة القلعة وشركاتها التابعة من التدفقات النقدية والعوائد المتوقعة من الشركة، ودعم خطط التوسع أو النمو.

2-4 هيكل ملكية شركة العربية للتكرير وشركة المصرية للتكرير محل الزيادة قبل وبعد الصفقة

الشركة	المساهم	قبل الصفقة	بعد الصفقة
هيكل ملكية شركة العربية للتكرير			
العربية للتكرير	أورينت (حصة غير مباشرة لشركة القلعة وشركاتها التابعة 31,6%)	61,89% (تمثل نسبة فعلية غير مباشرة لشركة القلعة وشركاتها التابعة 19,6%)	61,89% (تمثل نسبة فعلية غير مباشرة لشركة القلعة وشركاتها التابعة 19,6%)
العربية للتكرير	QPI Egypt Ltd. (محل الاستحواذ)	38,11% مملوكة لـ قطر للطاقة	38,11% مملوكة لـ New Age Refining Ltd. المملوكة بنسبة 55,4% للقلعة
هيكل ملكية شركة المصرية للتكرير			
المصرية للتكرير	العربية للتكرير	66,6%	66,6%
الهيئة المصرية العامة للبترول	العربية للتكرير	33,4%	33,4%

وبذلك، تبلغ نسبة الملكية الفعلية الحالية لشركة القلعة في الشركة المصرية للتكرير نحو 13%، محسوبة على أساس 19.6% × 66,6%. وبعد إقفال صفقة الاستحواذ، تُضاف ملكية غير مباشرة قدرها 14.06%، محسوبة على أساس 55.4% × 38.11% × 66,6%، لتصل نسبة الملكية الفعلية الإجمالية إلى نحو 27.1%.

3-4 الأداء المالي للشركة المصرية للتكرير (بالدولار الأمريكي)

البيان	النصف الأول 2024	النصف الأول 2025 *	النصف الأول 2026
صافي الربح / (الخسارة)	54,161,191	(96,835,601)	365,650,554
صافي التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل	322,323,603	272,049,895	611,166,814

* توقف الإنتاج لإجراء أعمال الصيانة المخطط لها مسبقاً لمدة 32 يوماً.

المؤشرات المالية:

- تحوّل صافي النتائج من خسارة قدرها 96.8 مليون دولار في النصف الأول من 2025 إلى ربح قدره 365.7 مليون دولار في النصف الأول من 2026، بما يعكس تحسناً جوهرياً في الأداء المالي خلال الفترة، مدعوماً بعمل المصفاة دون توقف طوال الفترة.
- قدرة تشغيلية قوية على توليد النقد، بلغت صافي التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل 322.3 مليون دولار في النصف الأول من 2024 و 272.0 مليون دولار في النصف الأول من 2025، ثم ارتفعت إلى 611.2 مليون دولار في النصف الأول من 2026.
- شهد هامش ربح التكرير ارتفاعاً ملحوظاً خلال النصف الأول من عام 2026، مدعوماً بالأحداث الإقليمية وارتفاع أسعار المنتجات البترولية، وهي العوامل التي استمرت آثارها الإيجابية خلال الفترات اللاحقة.
- سداد كامل الدين الرئيسي في 20 يونيو 2026 قبل موعده التعاقد في ديسمبر 2027، بعد أن تمكنت الشركة من سداد رصيد الدين الرئيسي بالكامل، والذي بلغ 2.35 مليار دولار في ذروته. ويمثل ذلك إنجازاً محورياً يمهّد الطريق أمام الشركة لإجراء توزيعات أرباح نقدية.
- سداد نحو 244 مليون دولار من الديون الثانوية في أغسطس 2026، ومن المقرر سداد المبلغ المتبقي البالغ حوالي 559.5 مليون دولار على أقساط يمتد أجلها حتى عام 2030، مع توقع قرب سداد دفعة أخرى بقيمة 118.1 مليون دولار تقريباً.
- سداد قرض المساهمين المستحق لشركة قطر للطاقة بالكامل بقيمة بلغت 104 مليون دولار، وذلك خلال الربع الثالث من عام 2026.
- عدم وجود مستحقات متأخرة على الهيئة المصرية العامة للبترول، وانتظام تحصيل المبيعات.

5. الاستخدام الثاني: الممارسة الأولية لحق إعادة شراء 5% من أسهم طاقة عربية

1-5 زيادة نسبة المساهمة في شركة طاقة عربية:

تعتمد الشركة استخدام مبلغ نحو 960 مليون جنيه من حصيلة زيادة رأس المال لتمويل ممارسة خيار الشركة وشركاتها التابعة في إعادة شراء نسبة أولية قدرها 5%. وينتج عن ممارسة هذا الخيار زيادة نسبة المساهمة غير المباشرة لشركة القلعة للاستثمارات المالية من نحو 23.9% إلى نحو 28.9%.

وتستند مبررات زيادة نسب المساهمة محل الزيادة إلى أن شركة طاقة عربية هي إحدى أهم استثمارات شركة القلعة في قطاع الطاقة والمرافق المتكاملة، وأحد أبرز الكيانات العاملة في هذا المجال بالسوق المصري.

ونظراً لأن الحصة محل الشراء لا تمنح الشركة السيطرة، فتستمر المحاسبة عن الاستثمار في شركة طاقة عربية بطريقة حقوق الملكية وفقاً للمعيار (18). ومن المتوقع أن ينعكس ذلك في زيادة نصيب المجموعة من نتائج أعمال شركة طاقة عربية مستقبلاً، مع إضافة تكلفة الحصة المشتراة، المتمثلة في سعر التنفيذ مضافاً إليه القيمة العادلة للجزء المستخدم من خيار الشراء في تاريخ الممارسة، إلى القيمة الدفترية للاستثمار في الشركة الشقيقة، وإلغاء الاعتراف بالجزء المقابل من الأداة المشتقة وفقاً للمعيار (47).

2-5 هيكل ملكية شركة طاقة عربية محل الزيادة قبل وبعد ممارسة أولية لخيار الشراء

المرحلة	المساهم	النسبة	النسبة التراكمية	المعالجة المحاسبية
الحصة الحالية	الشركات التابعة	6.23%	6.23%	حقوق الملكية (معيار 18)
الأسهم المحولة مع احتفاظ القلعة بحقوق التصويت	البنوك المصرية الأربعة	17.68%	23.9%	حقوق الملكية (معيار 18)
ممارسة أولية لخيار الشراء (ضمن الزيادة الحالية)	جهاز مشروعات الخدمة الوطنية	5.00%	28.9%	حقوق الملكية – لا سيطرة

3-5 الأداء المالي لطاقة عربية (بالجنيه المصري)

البيان	النصف الأول 2024	النصف الأول 2025	النصف الأول 2026
صافي الربح الإجمالي	224,319,847	420,764,304	702,484,873
صافي الربح الخاص بمساهمي الشركة الأم	211,324,194	350,003,222	577,927,342

البيان	2024	2025	النصف الأول 2026
حقوق ملكية مساهمي الشركة الأم	3,432,505,895	3,998,900,225	4,420,311,979
إجمالي حقوق الملكية	4,140,558,346	4,792,183,203	5,344,219,188

المؤشرات المالية:

- نمو صافي الربح الخاص بمساهمي الشركة الأم بنسبة 65.6% في النصف الأول من 2025 مقارنةً بالنصف الأول من 2024 (من 211.3 مليون جنيه إلى 350.0 مليون جنيه)، واستمرار النمو في النصف الأول من 2026 بنسبة 65.1% مقارنةً بالفترة المماثلة من 2025، ليصل إلى 577.9 مليون جنيه، يدعم توقعات تحقيق عوائد مستقبلية متنامية، مع بقائها مرهونة باستمرار الأداء التشغيلي وظروف السوق.
- نمو حقوق ملكية مساهمي الشركة الأم بنسبة 16.5% خلال الاثني عشر شهراً المنتهية في 31 ديسمبر 2025، من 3.43 مليار جنيه في 31 ديسمبر 2024 إلى 4.00 مليارات جنيه في 31 ديسمبر 2025، ثم ارتفاعها إلى 4.42 مليار جنيه في 30 يونيو 2026، بما يمثل نمواً تراكمياً بنحو 28.8% مقارنةً برصيد 31 ديسمبر 2024، ويعكس قدرة الشركة على تحقيق أرباح متراكمة وتعزيز القيمة العائدة للمساهمين.
- تنوع مصادر الإيرادات عبر توزيع الغاز الطبيعي وتوليد الكهرباء وتوزيع المنتجات البترولية ومعالجة وتحلية المياه، وهي أنشطة ذات تدفقات متكررة.
- يتيح سعر ممارسة خيار الشراء المحدد وفقاً للاتفاقية تنفيذ الشراء بشروط تعاقدية محددة مسبقاً، بما يدعم الجدوى الاستثمارية لزيادة حصة المجموعة في شركة طاقة عربية في ضوء أدائها المالي والتشغيلي المتنامي.
- الممارسة الأولية لخيار الشراء تمثل الخطوة الأولى نحو استعادة كامل حقوق الخيار بما فيها الحصة المحولة للبنوك وتقليص مخاطر فقدان حق الخيار.

6. الاستخدام الثالث: سداد مستحقات المصرف العربي الدولي

1-6 ملخص الاتفاقية

أبرمت شركة القلعة وشركاتها التابعة اتفاقية إعادة هيكلة وتسوية المديونيات مع المصرف العربي الدولي "المصرف" بتاريخ 8 أبريل 2024، وبدأ سريانها اعتباراً من الربع الثالث من عام 2024. وبموجب الاتفاقية، أعيدت هيكلة القروض ليتم سدادها على أقساط يبلغ إجماليها 184,3 مليون دولار أمريكي خلال الفترة من عام 2024 حتى عام 2033. وتخضع المبالغ المتفق على سدادها لعائد يعادل سعر SOFR لمدة ستة أشهر، ويُسدّد العائد نصف سنوياً في نهاية شهري مارس وسبتمبر من كل عام. وفي حال التأخر في سداد أي قسط أو عائد أو عمولة أو مصروف، يُطبق عائد تأخير بواقع 3% فوق سعر SOFR لمدة ستة أشهر على المبلغ المتأخر، وفقاً لشروط الاتفاقية. كما تنص الاتفاقية على استمرار بنك المصرف في احتساب الفائدة على إجمالي المديونية، وفقاً لسعر الفائدة المقرر بموجب اتفاقية القرض الأصلية، وإثباتها في حساب منفصل. وفي المقابل، يتنازل المصرف عند استيفاء جميع شروط الاتفاقية عن جزء من مبلغ يمثل في أغلبه غرامات تأخير، وتشمل مبلغ 44 مليون دولار أمريكي بالإضافة إلى أي فوائد إضافية تراكمية سنوية على هذا المبلغ، وذلك بعد استكمال تنفيذ جدول السداد المتفق عليه.

بلغ إجمالي أرصدة القروض المستحقة للمصرف على كل من شركة Trimstone Assets Holdings Ltd والشركة الوطنية لاستشارات التكرير نحو 13.2 مليار جنيه مصري في 30 يونيو 2026. وفي إطار إعادة هيكلة هذه المديونيات، تم تحويل مبلغ 44 مليون دولار أمريكي من شركة القلعة إلى الشركة الوطنية لاستشارات التكرير. كما تنص الاتفاقية على أن شركة القلعة للاستثمارات المالية تضمن تغطية أي عجز في سداد الأقساط.

2-6 استخدام حصيلة الزيادة

وتعتزم الشركة استخدام مبلغ 1,724,719,332 جنيهاً مصرياً من حصيلة زيادة رأس المال المقترحة، بما يعادل نحو 33,2 مليون دولار أمريكي، لسداد معظم المبالغ المستحقة والمبالغ المقرر استحقاقها بالجدول التالي. ويستهدف استخدام الحصيلة في سداد معظم هذه المبالغ بما يدعم انتظام تنفيذ جدول السداد التعاقدية، والحد من التعرض لمخاطر تقلبات أسعار الصرف وأعباء الفوائد المرتبطة بالمديونيات المقومة بالدولار الأمريكي.

البيان	المبلغ (دولار)
قسط 31 ديسمبر 2026	8,000,000
أقساط متأخرة	13,000,000
فوائد وعوائد تأخير مستحقة	14,000,000
الإجمالي	35,000,000

3-6 المردود المالي المتوقع

المؤشر	العوائد المتوقعة
الإعفاء المتوقع على جزء من مبلغ يمثل في أغلبيه غرامات تأخير عند استيفاء الشروط	نحو 4.6 مليار جنيه (44 مليون دولار + أي فوائد إضافية تراكمية سنوية على هذا الإعفاء وفقاً لشروط اتفاقية القرض الأصلية)
الفوائد المحتسبة على المبالغ محل الإعفاء عن الستة أشهر المنتهية في 30 يونيو 2026	518 مليون جنيه عن فترة الستة أشهر المنتهية في 30 يونيو 2026، تُشطب بالكامل عند السداد الكامل في 2033 كما موضح بالبند السابق
الانخفاض المتوقع في الفوائد المحتسبة	خفض الأعباء التمويلية
عوائد التأخير التي يتم تجنبها	وقف تراكم أعباء إضافية
التعرض لمخاطر سعر الصرف	سداد التزامات بنحو 35 مليون دولار

كما يدعم الانتظام في السداد تخفيض التزام الضمان المالي المسجل بالقوائم المستقلة (منه نحو 1.39 مليار جنيه يتعلق بضمان تغطية العجز في أقساط المصرف العربي الدولي). وتعتزم المجموعة سداد الأقساط المستقبلية من توزيعات أرباح المصرية للتكرير، وهو مصدر تعززه زيادة الحصص موضوع الاستخدام الأول، إذ إن القروض محل الاتفاقية تم توفيرها أساساً لتمويل الاستثمار في الشركة المصرية للتكرير. ويظل توقيت وقيمة التوزيعات الفعلية خاضعين لنتائج أعمال الشركة المصرية للتكرير وتوافر السيولة القابلة للتوزيع، وموافقات الجمعية العامة، والمتطلبات القانونية والتعاقدية ذات الصلة.

7. الاستخدام الرابع: سداد مستحقات البنوك المصرية

1-7 ملخص الاتفاقية

تضمنت اتفاقية التسوية مع البنوك المصرية تسوية إجمالي المديونية مقابل نحو 4.547 مليار جنيه عبر تسويات عينية ونقدية، نفذت الشركة معظمها: نقل 239,120,667 سهماً من طاقة عربية بسعر 14 جنيهاً، بقيمة 3.35 مليار جنيه، وبيع أرض

التبين بموجب عقد ابتدائي وتوكيل غير قابل للإلغاء، وسداد فروق أسعار الصرف بالكامل بقيمة 296.1 مليون جنيه، وسداد قسط عام 2024 ومبلغ 30 مليون جنيه من قسط عام 2025، بإجمالي مدفوعات نقدية بلغ 445.6 مليون جنيه حتى 30 يونيو 2026، ومن المتوقع سداد مبالغ إضافية تقارب 50 مليون جنيه، وذلك وفقاً للتقديرات والتفاهات القائمة حتى تاريخه.

تنص الاتفاقية على أن البنك سيستمر في احتساب الفائدة على إجمالي المبلغ بسعر الفائدة السابق بموجب اتفاقية القرض الأصلية في حساب منفصل، وذلك حتى تلتزم الشركة بشروط الاتفاقية. وبالتالي، فإن الأرصدة الظاهرة بالقوائم المالية تمثل كامل رصيد الالتزام دون استئصال التسوية العينية والإعفاءات، لحين استيفاء جميع شروط الاتفاقية واستكمال إجراءات التنازل النهائي من قبل البنوك المصرية المعنية. وتمثل الإعفاءات المتوقعة جزءاً من مبلغ يتكون في أغلبه من غرامات تأخير على المديونية.

بلغ رصيد القروض في 30 يونيو 2026 مبلغ 9,7 مليار جنيه مصري، وتم تصنيفه ضمن الالتزامات المتداولة نتيجة التأخر في سداد بعض الأقساط المستحقة وفقاً لاتفاقية التسوية، بالإضافة إلى عدم استكمال إجراءات نقل ملكية قطعة الأرض الكائنة بمنطقة التبين لأسباب خارجة عن إرادة الشركة. وتعمل الإدارة على استيفاء المتطلبات اللازمة لمعالجة هذه الأمور واستكمال إجراءات التسوية وفقاً للاتفاقيات المبرمة.

2-7 استخدام حصيلة الزيادة

تعتمد الشركة استكمال تنفيذ اتفاقيات التسوية وسداد المستحقات المرتبطة بها، واستخدام جزء من حصيلة زيادة رأس المال المقترحة لسداد الأقساط المتأخرة واستكمال متطلبات اتفاقية التسوية.

البيان	المبلغ (جنيه مصري)
المتبقي من قسط 31 ديسمبر 2025	89,560,334
قسط 31 ديسمبر 2026	119,560,334
المستخدم من الحصيلة	209,120,668
الإعفاء المتوقع على جزء من مبلغ يمثل في أغلبه غرامات تأخير عند استيفاء الشروط (بالإضافة إلى الفوائد) *	نحو 4,5 مليار + (أي فوائد إضافية تم احتسابها وفقاً لشروط اتفاقية القرض الأصلية)

* مع الأخذ في الاعتبار أن الأرصدة النهائية ومبلغ الإعفاء قد تختلف عند التسوية النهائية نتيجة أي فروق بين السعر المتفق عليه لأسهم شركة طاقة عربية وسعر تنفيذ الخيار في تاريخ التسوية، فضلاً عن تأثير تغيرات سعر الصرف، نظراً لأن القرض مقوم بالدولار الأمريكي.

3-7 المردود المالي المتوقع

- تحسين رأس المال العامل، وفقاً لتقدير الإدارة، يتيح الانتظام في السداد إعادة تقييم توييب نحو 8.99 مليار جنيه من رصيد القروض المعروض حالياً كالتزام متداول، مع الإبقاء على نحو 0.72 مليار جنيه كالتزام متداول.
- خفض الأعباء التمويلية للشركة.
- عند الاستيفاء الكامل تُشطب المبالغ محل الإعفاء، بما ينعكس إيجاباً وبصورة جوهرية على المركز المالي وحقوق الملكية.

الخلاصة

تؤكد الدراسة الجدوى المالية والاستثمارية لأوجه استخدام حصيلة الزيادة، إذ توزعت الحصيلة بين: (1) استثمارات بنحو 1.93 مليار جنيه مصري (50%) لرفع الحصة في أصلين استراتيجيين في قطاع الطاقة يتمتعان بربحية وتدفقات نقدية قوية ونامية، أبرزها مضاعفة الملكية الفعلية في المصرية للتكرير التي حققت 365.7 مليون دولار أمريكي صافي ربح و611.2 مليون دولار أمريكي تدفقات تشغيلية

في ستة أشهر وأصبحت قادرة على التوزيع؛ و(2) سداد مديونيات بنحو 1.93 مليار جنيه مصري (50%) تغطي كامل متأخرات المصرف العربي الدولي والبنوك المصرية، وتحافظ على إعفاءات متوقعة تقارب 9.5 مليار جنيه مصري، أي ما يعادل نحو 4.9 أضعاف المبلغ المسدد. وبالتالي تحقق الزيادة الأهداف المعلنة: تدعيم هيكل رأس المال والملاءة، وخفض أعباء ومخاطر المديونيات المتأخرة، وزيادة التعرض الاقتصادي لعوائد أصول الطاقة، ودعم القدرة على الوفاء بالالتزامات المستقبلية من مصادر ذاتية مستدامة.

Unofficial Summary Translation:

The study evaluates how the proposed capital increase of 3,867,680,000 Egyptian pounds would be used and estimates the strategic and financial returns of each use before the extraordinary general assembly is invited. It divides the proceeds between investments in energy assets and settlement of overdue debt.

- **Capital increase structure:** The increase comprises 773,536,000 shares, including 588,685,362 ordinary shares and 184,850,638 preferred shares, raising issued capital from 21,132,320,000 to 25,000,000,000 Egyptian pounds. The shares are offered to existing ordinary and preferred shareholders on a pro-rata basis.
- **Egyptian Refining Company (ERC) investment:** Part of the proceeds would finance an increase in the group's effective ownership of ERC from approximately 13 % to 27.1 % through New Age Refining Ltd. The refinery has annual capacity of 4.2 million tons, fully repaid its principal debt on 20 June 2026, and reported first-half of 2026 net profit of USD 365.7 million and operating cash flow of USD 611.2 million.
- **TAQA Arabia investment:** Approximately 960 million Egyptian pounds would fund the initial exercise of an option to repurchase 5 percent of TAQA Arabia, increasing the group's indirect ownership from about 23.9 percent to 28.9 percent without changing consolidation method. Net profit attributable to the shareholders increased from 211.3 million Egyptian pounds in the first half of 2024 to 577.9 million Egyptian pounds in the first half of 2026, while the company operates across gas distribution, power generation, petroleum products, and water services.
- **Arab International Bank settlement:** The company plans to use 1,724,719,332 Egyptian pounds, approximately USD 33.2 million, to pay the 2026 instalment, overdue instalments, and accrued interest and default charges totaling USD 35 million. The payment is intended to support compliance with the restructuring agreement, reduce foreign-exchange and financing risks, stop further default charges, and preserve an expected waiver of approximately 4.6 billion Egyptian pounds, subject to final settlement conditions.
- **Egyptian banks settlement:** A further 209,120,668 Egyptian pounds would cover arrears and the 2026 instalment under the settlement with Egyptian banks. Completing the requirements is expected to improve working-capital classification, reduce financing costs, and enable the write-off of approximately 4.5 billion Egyptian pounds plus additional interest, although final balances may vary with exchange rates and the agreed valuation of TAQA Arabia shares.
- **Overall allocation and expected effect:** Approximately 1.93 billion Egyptian pounds, or 50 percent of the proceeds, would fund the two energy investments, while approximately 1.93 billion Egyptian pounds, or 50 percent, would settle bank liabilities. It supports capital strength and solvency, reduces overdue-debt costs and risks, increases exposure to energy-asset returns, and preserves expected waivers of approximately 9.5 billion Egyptian pounds.